Rapport trimestriel / 30.06.2020
Vontobel Asset Management

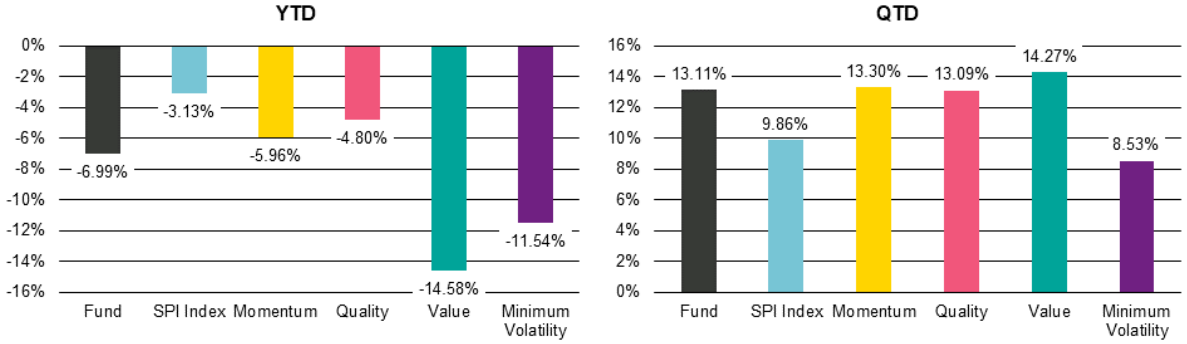
# Vontobel Fund (CH) - Vescore Swiss Equity Multi Factor

**Approuvé pour les investisseurs institutionnels CH**

**Évolutions du marché**
Au deuxième trimestre, les marchés actions suisses et internationaux ont enregistré des gains importants. Cette reprise, qui s'est dessinée dès la fin du mois de mars, était principalement due à un ralentissement des contaminations dans certaines régions européennes fortement touchées et aux premiers assouplissements des mesures affectant la vie quotidienne et l'économie. Au cours du trimestre, le sentiment prudemment optimiste a également été soutenu par les données conjoncturelles positives. Ainsi, en mai, le marché du travail des Etats-Unis a vu la création de quelque 2,5 millions de postes, alors que le taux de chômage reculait de 14,7% à 13,3%. Dans le même temps, les banques centrales poursuivaient leur politique monétaire accommodante. Dernièrement, la Réserve fédérale américaine a soutenu le marché en annonçant son intention d'acheter des obligations d'entreprises et la BCE a fait savoir qu'elle renforçait son programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) de 600 milliards d'EUR supplémentaires.

**Revue du portefeuille**
Sur l'ensemble de la période sous revue, l'allocation au facteur Value a été relevée et la pondération des portefeuilles Momentum et Quality réduite. L'attrait croissant des titres Value a été dicté en particulier par le modèle de retour à la moyenne à long terme. A la fin du trimestre, les facteurs Value faisaient l'objet d'une nette surpondération, avec un poids de 60% (contre une pondération 1/N de 25%), tandis que les facteurs Minimum Volatility, Momentum et Quality étaient sous-pondérés, avec un poids respectif de 19%, 7% et 7%.

**Analyse de la performance**
Au deuxième trimestre, le fonds Vontobel Fund (CH) - Vescore Swiss Equity Multi Factor a profité de l'embellie du marché actions suisse et a surperformé son indice de référence. Hormis Minimum Volatility, tous les facteurs ont apporté une contribution positive à la performance relative. Les actions Value en particulier ont profité de la reprise du marché après avoir été fortement sous pression au premier trimestre. La pondération dynamique des facteurs, c'est-à-dire la surpondération du portefeuille Value, a dès lors porté ses fruits. Au niveau sectoriel, le Fonds a surtout tiré profit du redressement des titres financiers, même si la surperformance des fabricants de matériaux et des entreprises industrielles a également soutenu le résultat. En outre, le Fonds a bénéficié de la sous-pondération des poids lourds de l'indice que sont Nestlé, Roche et Novartis.




**Perspectives**
Bien que les acteurs du marché considèrent les données conjoncturelles positives actuelles, parfois nettement supérieures aux prévisions, comme le signe d'une reprise économique rapide, l'incertitude demeure. En effet, si les infections repartent à la hausse, de nouvelles mesures de confinement, potentiellement de grande ampleur, risquent d'être inévitables, et des répercussions négatives sur les perspectives conjoncturelles mondiales seraient de nouveau à craindre. Par ailleurs, les élections présidentielles américaines devraient jouer un rôle déterminant au deuxième semestre 2020.

**Pour les investisseurs institutionnels uniquement / pas pour consultation publique ou distribution**

Performance (en %)

| Rendements nets CHF | Fonds | Indice |
|---|---|---|
| MTD | 2.3 | 1.6 |
| YTD | -7.0 | -3.1 |
| 2019 | 34.8 | 30.6 |
| 3 ans p.a. | 7.3 | 7.1 |
| 5 ans p.a. | n/a | n/a |
| 10 ans p.a. | n/a | n/a |
| Depuis lanc. p.a. | 11.4 | 8.7 |
| Date de lancement | | 26.01.2016 |

Rendements sur des périodes successives de 12 mois

| Début de période | Fin de période | Fonds | Indice |
|---|---|---|---|
| 01.07.2019 | 30.06.2020 | 1.4 | 3.8 |
| 01.07.2018 | 28.06.2019 | 10.6 | 16.0 |
| 01.07.2017 | 29.06.2018 | 10.2 | 2.0 |
| 01.07.2016 | 30.06.2017 | 25.3 | 17.0 |
| 01.07.2015 | 30.06.2016 | n/a | n/a |

Indice: Swiss Performance Index (SPI)

Catègorie de parts: I

ISIN: CH0311189556

La performance passée n'est pas un indicateur fiable de la performance actuelle ou future. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des commissions et des coûts imputés lorsque des actions du fonds sont émises et rachetées, le cas échéant. Le rendement du fonds peut baisser ou augmenter en raison des variations des taux de change entre les devises.

**Disclaimer**

Ce document commercial a été produit pour des clients institutionnels dans le(s) pay(s) suivant(s): CH.

Le présent document ne constitue pas une offre, une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente de parts du fonds Vontobel/des actions du fonds ou de tout autre instrument d'investissement en vue d'effectuer toute transaction ou de conclure tout acte juridique de quelque nature que ce soit, mais sert uniquement à des fins d'information. Les souscriptions aux parts de ce fonds de placement ne devraient être effectuées que sur la base du prospectus de vente («prospectus de vente»), des informations clés pour l'investisseur («KIID»), de ses statuts corporatifs et du dernier rapport annuel et semestriel du fonds, ainsi que sur l'avis d'un spécialiste indépendant en finances, droit, comptabilité et impôts. Ce document s'adresse uniquement à des «contreparties éligibles» ou à des «clients professionnels» tels que définis dans la directive 2014/65/CE (Directive concernant les marchés d'instruments financiers, «MiFID») ou par des réglementations similaires dans d'autres juridictions.

Nous attirons particulièrement votre attention sur les risques suivants: Les placements dans les produits dérivés sont souvent exposés aux risques des marchés ou instruments sous-jacents ainsi qu'aux risques d'émetteur et recèlent des risques plus élevés que les investissements directs. Les placements monétaires sont associés aux risques caractéristiques du marché monétaire, tels que la variation des taux d'intérêt et le risque d'inflation ou d'instabilité économique.

**La performance historique ne saurait préjuger des résultats actuels ou futurs.**

Les performances ne prennent pas en compte les commissions et les frais prélevés lors de l'émission ou du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations monétaires. La valeur des devises d'investissement peut augmenter ou diminuer et il n'y a aucune garantie de remboursement de l'intégralité ou d'une partie du capital investi.

Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, en tant que représentant en Suisse, auprès de Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, en tant qu'agent payeur en Suisse.

Ce document n'est pas le résultat d'une analyse financière. Il n'est donc pas soumis aux «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers. Il est possible que Vontobel Asset Management SA, ses sociétés affiliées et/ou son conseil d'administration, ses cadres et ses collaborateurs détiennent ou aient détenu des intérêts ou des positions dans les titres mentionnés, ou aient négocié ou agi en qualité de courtiers pour ces titres. En outre, ces entités ou personnes ont pu réaliser des transactions pour des clients dans ces instruments ou fournir ou avoir fourni des services financiers d'entreprise ou autres services aux sociétés concernées.

Les données MSCI sont destinées à un usage interne uniquement et ne peuvent être redistribuées ou utilisées dans le cadre de la création ou de l'offre de titres, produits financiers ou indices. Ni MSCI ni aucune autre tierce partie impliquée dans ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des données MSCI (les " parties MSCI ") ne donne aucune garantie ou représentation expresse ou implicite concernant ces données (ou les résultats à obtenir par leur utilisation), et les parties MSCI déclinent ex-

pressément toute garantie quant à leur originalité, exactitude, intégralité, qualité marchande ou aptitude pour un usage particulier concernant de telles données. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties MSCI ne pourra en aucun cas être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris le manque à gagner), même si elle a été avisée de la possibilité de tels dommages.
Bien que Vontobel Asset Management AG («Vontobel») soit d'avis que les informations figurant dans le présent document s'appuient sur des sources fiables, Vontobel décline toute responsabilité quant à la qualité, l'exactitude, l'actualité et l'exhaustivité desdites informations. Sauf autorisation émanant des lois de droits d'auteur, aucune de ces informations ne pourra être reproduite, adaptée, téléchargée pour une tierce partie, reliée, mise en exergue, publiée, distribuée ou transmise sous quelque forme que ce soit par quelque processus que ce soit sans le consentement écrit spécifique de Vontobel. Dans toute la mesure permise par la législation applicable, Vontobel décline toute responsabilité résultant de toute perte ou de tout dommage que vous encourez occasionné(e) par l'utilisation ou l'accès aux présentes informations, ou de son incapacité à fournir les présentes informations. Notre responsabilité pour négligence, violation contractuelle ou contravention à la loi résultant de notre incapacité à fournir les présentes informations dans leur intégralité ou en partie, ou pour tout problème posé par ces informations, qui ne peut être licitement exclu, se limite à la retransmission des présentes informations en intégralité ou en partie ou au paiement pour assurer cette retransmission, à notre gré et dans la mesure autorisée par la loi en vigueur. Aucun exemplaire du présent document ni aucune copie de celui-ci ne peuvent être distribués dans toute juridiction où sa distribution est limitée par la loi. Les personnes recevant le présent document doivent être conscientes de ces restrictions et les accepter. Ce document en particulier ne doit être ni distribué ni remis à des personnes américaines ni être distribué aux Etats-Unis. Toutes les entreprises décrites dans ce document peuvent, mais ne doivent pas, faire l'objet d'une position dans nos portefeuilles. Tous les pronostics, toutes les prévisions, estimations et autres hypothèses de ce document se basent sur une série d'estimations et d'hypothèses. Aucune garantie ne saurait être donnée quant au fait que ces estimations et hypothèses s'avèrent exactes si bien que les résultats effectifs peuvent fortement différer de ceux pronostiqués.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11, info@vontobel.com

vontobel.com/am